CASH
SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 25 DE JUNIO DE 2000 N°532 AÑO 11



**Investigación de Cash**

Peleas en el gabinete, juego de intereses entre las telefónicas y los nuevos operadores, presiones de embajadas y enfrentamientos hasta último momento para definir la letra chica del decreto de apertura forman parte de la puja que se desató por la desregulación del negocio millonario de las telecomunicaciones

# Llamada secreta

- La interna del ministro de Infraestructura, Nicolás Gallo, y el secretario de Comunicaciones, Henoch Aguiar.
- Cómo juega en esa puja José Luis Machinea.
- Qué quieren Telefónica y Telecom.
- Qué reclaman los nuevos operadores.
- Las presiones de Estados Unidos y de España.
- El rol clave de "Aíto" De la Rúa, hijo del Presidente, en el decreto de desregulación.
- Las claves para entender la apertura del mercado de las telecomunicaciones.
- Anticipo del decreto que se conocerá esta semana.

# Sumacero

## el Guasón

*Señores de Cash:*
Los resultados del acertijo del domingo pueden ser tres en vez de la solución que ustedes dieron. En efecto, las duplas 14 hijo-41 padre y 58 hijo-85 padre, cumplen los requisitos como la de 36 hijo-63 padre. Curiosamente el ciclo se repite a un lapso constante de 22 años.

Soy un lector asiduo del **Cash,** y los temas económicos me gustan y obsesionan, en parte porque creo que hay que hacer un gran esfuerzo colectivo por inventar un nuevo modelo y salir del cepo cambiario y el continuo chantaje de la deuda. Se me ocurre que ustedes podrían ampliar la base de creatividad, por ejemplo, con un concurso para estudiantes y profesionales, que en no más de 3 gráficos macroeconómicos muestren cómo el modelo de 1 a 1 compensa su irrealidad comiendo las utilidades de las empresas y transfiriendo, con mayor deuda y utilidades para las transnacionales, la porción de riqueza que el perverso sistema del cambio fijo ocasiona a la economía nacional. El concurso podría tener un premio atractivo, de 2 mil a 5 mil pesos, que movilizaría mucho ingenio para graficar y hacer patente el absurdo modelo que padecemos. Chau.
*Alberto Paz Posse*
*ppal37@hotmail.com*

***Respuesta:*** Estimado Alberto, el texto del acertijo del **Cash** del domingo pasado era el siguiente: "En 1999, en su cumpleaños, un padre y un hijo utilizan dos velas con forma de número para representar la edad que cumplen. Ambos utilizan las mismas dos velas, sólo que invierten el orden de colocación sobre la torta para indicar su edad. Curiosamente, la edad del padre está representada en las dos cifras finales del año del nacimiento del hijo y la edad del hijo coincide con las dos cifras finales del año de nacimiento del padre. Sabiendo que la diferencia entre ellos es de 27 años. ¿Qué edad cumple cada uno? La respuesta era: 63 años el padre y 36 el hijo. Las respuestas que agregás cumplen con diferenciarse entre sí en 27 años. En cambio, si se restan a 1999 no se obtiene la coincidencia entre las dos cifras finales del año de nacimiento del padre y la edad del hijo.

En cuanto al concurso sugerido, sospechamos que ya tenés preparados los gráficos. Con respecto al monto del premio, nos parece muy poco. Por lo menos, el concurso será por 1 millón de dólares cuando interesemos a un sponsor.

## Concursos & quebradas

■ La sanjuanina **Electrometalúrgica Andina SA**, productora de ferroaleaciones, presentó su concurso preventivo. La firma declaró un pasivo de 34.206.790 pesos contra activos por 44 millones.

■ La tradicional fábrica de pelucas **Pozzi SA**, dedicada también a los rubros de perfumería y marroquinería, solicitó la apertura de su concurso preventivo por cesación de pagos desde el 5 de junio. El balance presentado muestra pasivos por 4,9 millones contra activos por 4,5.

■ **La Internacional**, Empresa de Transportes de Pasajeros Saciif, entró en cesación de pagos y solicitó concurso preventivo.

■ **Editorial Mercado SRL**, editora de Mercado Inmobiliario y Medio Inmobiliario, pidió su concurso preventivo por cesación de pagos desde el 9 de junio.

## Cursos y seminarios

Los días 11 y 12 de julio se desarrollará **Insider e-Biz 2000**, el primer seminario regional orientado a inversores y emprendedores en Internet. Su lema será "Para que las buenas ideas se transformen en buenos negocios" y tendrá lugar en el Hotel Sheraton Libertador de la Ciudad de Buenos Aires. Habrá conferencias y paneles que abordarán temáticas referidas al desarrollo de negocios en la web y se intentará dar respuesta a qué buscan los inversores, cómo regionalizar una empresa ".com" y cómo armar un plan de negocios, entre otras cuestiones. El evento, organizado por el Departamento de Capacitación de Insider y cuenta con el apoyo, junto a otras firmas, de la Cámara Argentina de Comercio Electrónico, Net12 y Telefónica de Argentina. Para informes e inscripción comunicarse al 49541884 o a ebiz@mponline.com.ar

## EL CHISTE

Un economista, un filósofo, un biólogo y un arquitecto argumentaban acerca de la "verdadera profesión" de Dios. El filósofo dijo: "Bueno, primero y principal, Dios es un filósofo porque él creó los principios dentro de los cuales los hombres viven". "Ridículo", dijo el biólogo, para agregar que "antes de eso Dios creó al hombre y a la mujer y todas las cosas vivientes, entonces, claramente, Dios fue un biólogo". "Mal", retrucó el arquitecto, que sostuvo que "antes de eso él creo los cielos y la tierra. Antes de eso sólo había confusión y caos". "Bien", dijo el economista: "*¿De dónde creen ustedes que vienen el caos?*".

## el Libro

**SINDICATOS, EMPRESARIOS, GOBIERNO Y LAS REFORMAS LABORALES**
**Enrique Strega**
*Editorial Ciudad Argentina*

El autor, abogado laboralista, fue asesor del Ministerio de Trabajo en varios períodos, entre ellos durante las gestiones de Jorge Triaca, en 1989, y Erman González, en 1998. Su desempeño profesional le permitió, en distintos momentos, encontrarse en todos los sectores que participan en la dialéctica de las relaciones laborales: sindicatos, empresas y Estado. Entre las principales conclusiones de esta obra se destacan el retraso de las reformas en la legislación del trabajo con respecto a las profundas transformaciones de la década y el debilitamiento del Estado como regulador de las relaciones laborales. Con prescindencia de juicios, el autor, merced a esta atípica trayectoria, fue un actor y testigo privilegiado de esa contradictoria política. Y es precisamente esta mirada el principal aporte de este libro.

**17 millones** es el número de niños latinoamericanos menores de 14 años que trabajan, muchas veces en condiciones de riesgo, según consideró un informe del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) sobre la precariedad de las condiciones laborales de la región. Otros grupos vulnerables son las mujeres, los inmigrantes y los miembros de grupos minoritarios. La expansión del sector informal, el aumento del desempleo y los bajos niveles de negociación colectiva son otras de las características preocupantes del subcontinente.

PRODUCCION CLAUDIO SCALETTA

# Llamada secreta

**POR RAÚL DELLATORRE**

Cuando esta semana se dé a conocer el decreto definitivo que reglamenta la desregulación de las telecomunicaciones, el secretario de Comunicaciones, Henoch Aguiar, se encontrará con una desagradable sorpresa. A diferencia del proyecto original que él redactó y que se integró como anexo al decreto instructivo firmado el 9 de junio, en el nuevo texto la Secretaría ya no será "la autoridad de aplicación": dicha responsabilidad recaerá sobre el ministro de Infraestructura, Nicolás Gallo. Así, éste se adjudicará la última batalla de la guerra prolongada que mantienen ambos funcionarios desde el inicio de este último tramo del proceso de desregulación, teñido de presiones locales e internacionales, rumores interesados, zancadillas, amores y odios.

La relación entre los dos funcionarios "clave" de la desregulación telefónica se ha tornado francamente mala en el último mes. No hay diálogo directo entre ambos y sólo se encuentran en reuniones convocadas por el presidente de la Nación, pero ambos tienen llegada a Fernando de la Rúa por vías independientes. Desde el entorno de uno y otro se lanzan acusaciones cruzadas respecto de supuestos compromisos con los intereses en juego. Sin proponérselo, ambos han quedado en el eje de una extraña trama de presiones en torno a una puja multimillonaria.

El negocio de las telecomunicaciones de corta y larga distancia representa una facturación de 10 mil millones de dólares anuales, que varios especialistas, del Gobierno y privados, coinciden en que saltará a más de 16 mil millones en tres años. Es una torta que hoy se reparten entre dos, pero en la que aspiran a participar, a partir de fin de año, unas veinte empresas más. Las razones por las cuales los primeros tratan de estrechar la puerta de entrada y los últimos pugnan por derribar paredes son obvias. Lo que no deja de ser sorprendente es la trama de presiones e intereses que se fue tejiendo en torno a esa pelea, adentro y afuera del Gobierno, adentro y afuera del país, sin dejar de lado ni siquiera a la familia presidencial.

El tema fue creciendo en intensidad a partir de abril, cuando el Gobierno ratificó la fecha de apertura y desregulación para el 9 de noviembre. "Faltan definir muchas cosas, no se llega", advertían desde las actuales operadoras, Telefónica y Telecom. "Se les pedirá opiniones a todos, y el Gobierno definirá a tiempo", respondían desde los despachos oficiales. Para Fernando de la Rúa, presidente de la Nación, la cuestión no pasaba de una puja sectorial más, y una cuestión importante, pero que podía dejar en manos de los técnicos. Fue su hijo Fernando, Aíto, quien de a poco lo fue convenciendo de la trascendencia que podría alcanzar la dinamización de las telecomunicaciones y el interés de los jóvenes en el acceso barato a Internet. Henoch Aguiar le arrimó otros argumentos al joven De la Rúa para hacer valer en los encuentros familiares: el Gobierno podría lucirse en Estados Unidos con una desregulación "modelo" y atraer inversiones de ese país que por ningún otro medio ni sector llegarían.

De la Rúa padre, hombre conservador y poco afecto a la informática, empezó a interesarse en el tema. Uno de sus funcionarios de mayor confianza personal, Nicolás Gallo, ministro de Infraestructura, también empezó a arrimarle información sobre la trascendencia del asunto. Su propio hermano Jorge, secretario general de la Presidencia, le comentaba la creciente preocupación de las licenciatarias Telefónica y Telecom, con las que mantiene buen contacto. Aguiar, el especialista encargado de ir definiendo los aspectos técnicos, comenzó a ser consultado en forma directa por el Presidente de manera frecuente, actitud a la que no fue ajena la incidencia de los consejos de Aíto.

> **Vínculos:** La relación entre los dos funcionarios "clave" de la desregulación telefónica se ha tornado francamente mala en el último mes.

Las barreras propuestas por Telefónica y Telecom podían sintetizarse en dos: fijar un cargo de interconexión elevado (el peaje que deben pagar las firmas que utilizan redes ajenas para conectar a sus clientes), y exigir un "aporte" a las empresas entrantes al sistema para subsidiar el servicio en zonas alejadas de los centros urbanos y no rentables. La propuesta que elevaron a la Secretaría de Comunicaciones reflejó esa intención: tarifa de 1,7 centavo por minuto de interconexión

LAS TELEFONICAS "AFILAN LOS DIENTES"

## Preparando el ataque

"Por ahora no hay declaraciones, hasta que cambie el estatus jurídico de la reglamentación, que hasta ahora es nada más que un decreto instructivo. Pero si se confirman estas reglas, va a significar un impacto muy negativo sobre nuestro negocio. La respuesta va a ser muy dura, estamos *afilando los dientes*." *La posición es una síntesis de lo que, en privado,* manifiestan fuentes de Telefónica y Telecom sobre la desregulación. Y en el gobierno lo saben.

"Estamos esperando el ataque. Con Henoch Aguiar hace semanas que no quieren ni hablar, y sabemos que además de una postura institucional dura, va a haber ataques personales", confían allegados al secretario de Comunicaciones, colocado en el centro del blanco al que apuntarán sus dardos las dos actuales licenciatarias del servicio telefónico.

Según confirmaron fuentes oficiales a **Cash**, la reglamentación definitiva confirmará lo dispuesto en el decreto instructivo, salvo en lo que respecta a la autoridad de aplicación. Se conocerá antes de mediados de esta semana, y será algo así como la orden de iniciar el fuego para las telefónicas.

Arnaldo Pampillón

Henoch Aguiar, secretario de Comunicaciones. Inversiones así de grandes.

y un cargo del 3 por ciento de la facturación anual de las entrantes que se destinaría como "subsidio directo" a Telefónica y Telecom para seguir atendiendo zonas alejadas. Las "entrantes" (CTI Móvil, Bell South, Comsat, Nextel, Impsat, Iplan, MetroRed, Velocom y otras) comenzaron a moverse en bloque para derribar las barreras: propusieron un cargo de interconexión inferior a 0,8 de centavo y rechazaron el subsidio directo.

Cada grupo eligió el funcionario sobre el cual operar: las actuales concesionarias le hablaban al oído a Gallo, las entrantes (predominantemente estadounidenses) se arrimaban a Aguiar. El ministro tiene llegada directa y diaria al Presidente, pero éste a su vez empezó a hacer más frecuentes las llamadas de consulta al secretario. El discurso de uno y otro empezaron a diferenciarse, conforme a las empresas que uno y otro escuchaban con más asiduidad. De la Rúa le puso fecha a una resolución definitiva: primera semana de junio. Pero tuvo que esperar unos días más.

El jueves 8 de noviembre, Henoch Aguiar había terminado la redacción de los reglamentos de la desregulación con una activa participación del secretario de Defensa de la Competencia, Carlos Winograd. Este último habría recibido todo el aval del ministro de Economía, José Luis Machinea. El viernes 9 estaba previsto anunciarlo, pero la definición se trabó en las discusiones ese mismo día de las que también participaron Nicolás Gallo, Machinea, Rodolfo Terragno y Jorge de la Rúa, delante del presidente de la Nación. Gallo y Jorge de la Rúa advirtieron que las normas serían rechazadas por Telefónica y Telecom, lo que pondría en tensión la prestación del servicio en el interior del país. Aguiar enfatizaba la explosión de inversiones estadounidenses que el esquema provocaría. La opinión de Machinea apoyando esta última postura torció el fiel de la balanza. Gallo, en cambio, se impuso en una cuestión hasta ahí secundaria y que no había merecido atención de sus adversarios: consiguió postergar la definición de las reglas de administración y gestión del espectro radioeléctrico, un reclamo que sorprendió a varios.

La definición de las condiciones a través de un decreto instructivo y el inmediato viaje a Estados Unidos parecían haber laudado la cuestión en un punto más cercano a los intereses de las empresas entrantes, pero las presiones no terminaron allí. Manuel Rocha, encargado de negocios de la embajada de Estados Unidos, no tardó en manifestar su complacencia y largarse a hablar de cifras millonarias de inversiones de sus compatriotas. Más reservado, el gobierno español le hizo saber a su par argentino su disgusto por el perjuicio a Telefónica, hecho que se sumaba al enrarecimiento de las relaciones a partir del conflicto en torno a Aerolíneas Argentinas y el cuestionamiento oficial a las participaciones de Endesa en Edenor y Edesur.

A dos días del inicio de la visita a Washington, el martes 13, una noticia conmovió a quienes seguían de cerca el tema: "Marcha atrás en la desregulación telefónica", decía la información. Una resolución fechada el 9, pero divulgada ese martes anulaba las reglamentaciones que, un día antes (el 8), había firmado Aguiar. Pero dejaba en pie el decreto instructivo presidencial, que asumía la misma letra de las resoluciones. Esta última aclaración llegó con posterioridad, y debió ser ratificada desde Estados Unidos por De la Rúa y Aguiar. El "chiste" provocó más de un dolor de cabeza, y nadie duda de que fue intencionado. En lo que difieren las versiones es en la identificación de la mano ejecutora.

> **Aíto:** De la Rúa padre, poco afecto a la informática, empezó a interesarse en el tema. Fue su hijo Aíto quien de a poco lo fue convenciendo.

"Curiosamente, la difusión de la anulación de las resoluciones se hizo desde un locutorio cercano a las oficinas centrales de Telefónica", sugirió intrigante una fuente a **Cash**. "La difusión corrió por cuenta de medios vinculados con CTI, para meter ruido", se jugó otra fuente. ¿A quién le interesaba embarrar la cancha? Las interpretaciones son múltiples, pero tanto las versiones que le adjudican intencionalidad a losoperadores actuales o a los entrantes, no dejan de mencionar la "complicidad" de sectores del Gobierno con unos u otros.

Esta semana daría a luz el decreto definitivo, pero la pelea no estará concluida. La Comisión Nacional de Comunicaciones, órgano de control del sistema, puede llegar a ser el próximo ámbito de disputa. Tanto como la definición de las reglas, su aplicación en la práctica es un terreno apto para seguir la pulseada. La hora de lamerse las heridas y volver a hacer las paces todavía parece lejana. ◼

Ministro Nicolás Gallo.Amigo del Presidente.

# Plan
## economía

- La definición de las reglas de la desregulación telefónica distanció al ministro de Infraestructura, Nicolás Gallo, de su secretario de Comunicaciones, Henoch Aguiar.
- El primero fue el elegido de las actuales operadoras para hacerle llegar sus quejas. Al segundo acudieron las empresas "entrantes" para derribar las puertas de ingreso al sistema.
- Fernando de la Rúa hijo, Aíto, jugo un rol principal para interesar a su padre, el Presidente, en el tema y para que laudara, finalmente, a favor de una apertura amplia que favoreció a las empresas norteamericanas.
- Las embajadas de Estados Unidos y España no permanecieron ajenas a la disputa por un mercado que puede facturar cerca de 20 mil millones de dólares en pocos años.

## Un error millonario

José Luis Machinea, Nicolás Gallo, Henoch Aguiar y Carlos Winograd habían abandonado la Residencia y se dirigían a la Sala de Conferencias de la Quinta de Olivos, para anunciar la firma del decreto de desregulación y apertura a la competencia del mercado de telecomunicaciones. Era el sábado 10, al atardecer. Uno de ellos, mientras caminaba, repasaba el texto del comunicado. "¡Acá hay un error!", exclamó deteniendo el paso. El controvertido cargo de interconexión, el peaje a pagar por las nuevas empresas por el uso de la red que explotan Telefónica y Telecom, había sido subrepticiamente cambiado respecto del valor decidido la noche anterior.

El escueto comunicado de cuatro párrafos había sido modificado en tan sólo un valor, mencionado en el tercero. "La Instrucción Presidencial incluye las reglas para ofrecer nuevos servicios de telecomunicaciones, un valor de 1,3 centavo de costo de interconexión y la obligación..." decía el texto ante los ojos del alarmado funcionario. No era lo acordado: la noche anterior se había fijado en 1,1 centavo. Esas dos décimas por minuto representan muchos millones de pesos al mes, a favor de Telefónica y Telecom (que lo cobran) o de CTI, Bell South, Impsat, MetroRed, etc. (que lo pagan), según donde se fije. ¿Quién cambió el valor? No se supo, pero el descubrimiento de último momento obligó a retrasar otros quince minutos la conferencia de prensa. "Hay cosas que sólo se sabrán con el tiempo", ironizó una alta fuente oficial en referencia a más de un episodio de esta historia.

SIN RESERVAS DE DERECHO DE ADMISION

# Pasen y ofrezcan

El 9 de noviembre de este año, el mercado de las telecomunicaciones quedará plenamente desregulado y abierto a la libre competencia. Cualquier operador que solicite una licencia la obtendrá, ya sea para prestar algunos de los servicios (larga y corta distancia, Internet, TV por cable, telefonía celular, transmisión de datos o cualquier otro de valor agregado) o todos ellos en su conjunto. Instalando una red propia o utilizando (y pagando peaje) la de terceros. Eligiendo una franja del mercado o al conjunto de usuarios. En forma minorista (al usuario) o mayorista (servicios a otras prestadoras o intermediando en la compraventa de "paquetes" de comunicaciones).

Las actuales operadoras, Telefónica y Telecom, mantienen la obligación de prestar el servicio universal hasta el 2021, según la licencia obtenida tras la privatización de Entel. Las empresas entrantes no tienen otras obligaciones que las que surgen de cumplir con el reglamento de servicios. Para evitar que las nuevas empresas se queden con lo mejor del negocio y le dejen a las "viejas" el servicio a pérdida (atención de zonas aisladas y con escasa población), las primeras tendrán la obligación de disponer del uno por ciento de su facturación para esas zonas no rentables (cuya prioridad definirá la Comisión Nacional de Comunicaciones), o aportarlo a un fondo que le dará ese mismo destino.

La promesa oficial es que todos se beneficiarán con la rebaja de tarifas, aunque en diferentes etapas. Primero les tocará a las comunicaciones de larga distancia, porque habrá nuevas redes instaladas ofreciendo su servicio, tanto para comunicaciones internacionales como interurbanas. Después les tocaría a los clientes de grandes ciudades, que se beneficiarían por el ingreso de operadores con tecnología inalámbrica para la telefonía fija. La difusión de esta última tecnología también beneficiaría a zonas más alejadas, incluso aquellas que hoy no están conectadas al servicio.

Las distintas oleadas de rebajas llegarían en los primeros seis meses la primera, y en no más de tres años las últimas, según los cálculos oficiales. Para los usuarios de Internet también se prometen ventajas, no en costo, pero sí en calidad de servicio, con mayor velocidad de conexión. ◼

# Debate
## ajuste

- "El financista Fernando de Santibañes impulsa una audaz 'actualización doctrinaria' en la UCR."
- "Lo está intentando desde la jefatura de la SIDE, con los recursos de la inteligencia estatal y también los de la privada."
- "Cuenta con el valioso auxilio de Miguel Angel Broda y Jorge Castro."
- "Dos intelectuales con fuerte respaldo y admiradores –como él– de la dupla Roca-Juárez Celman, de Menem y del rigor americano."
- "¿Lograrán estos modernizadores que la Alianza 'se doble pero no se rompa'?"
- "¿O, por el contrario, será la tendencia socialdemócrata (que no atina a honrar sus raíces "de izquierda") la que retomará el control del rumbo?"

El presidente Fernando de la Rúa junto a su ministro de Economía, José Luis Machinea.

LA ALIANZA ANTE EL DILEMA DEL RUMBO ECONOMICO

# ¿Se doblará pero no se romperá?

**POR JORGE GAGGERO ***

Un ex gobernador de la provincia de Buenos Aires, antiguo correligionario de los "boinas blancas", advertía con lucidez a principios de la década del '90 acerca del círculo vicioso empobrecedor y la creciente dependencia que suponían las propuestas de intentar salvar la crisis con más endeudamiento, sin resolver con eficacia cuestiones de la producción y el empleo. Este político "de armas tomar" vaticinaba que el negocio de los prestamistas externos –ofrecer crecientes sumas a tasas cada vez más usurarias– llevaría al país a una situación de difícil retorno. Proponía un programa alternativo al del *establishment,* simple aunque algo grandilocuente en su formulación (como era y es todavía usual en su colectividad política). Entre otras medidas sugería:

- "desterrar el lujo" y los consumos suntuarios de las familias de altos ingresos;
- prohibir la importación prescindible y reducir los impuestos que gravan la producción;
- eliminar buena parte del cuerpo diplomático;
- suprimir la escuadra naval y "dos terceras partes del ejercito", "incomprensibles en un país que vive en paz con todo el mundo";
- y obligar a los empleados públicos (los militares incluidos) "a inclinarse sobre la tierra para ganar el pan con el sudor de la frente, cumpliendo la sentencia bíblica".

Este dirigente veía un sombrío futuro en caso de no rectificarse el rumbo. "Cada cinco años –profetizaba– tendrán una crisis" y la vulnerabilidad "irá creciendo en proporción geométrica, hasta que llegue el día en que los usureros del otro lado del mar sean dueños de todo...".

"Cuando no tengan más bienes que entregar en pago –imaginaba–, entregarán su recaudación impositiva, luego su administración tributaria... y concluirán por ver flotar sobre sus ciudades... la bandera del imperio que protege la libertad (de su metrópoli) pero que ha esclavizado al mundo (con su moneda), una cadena más fuerte y segura que el grillo de acero más pesado que haya usado jamás ningún tirano."

**Pulseada:** "Esperamos con cierta ansiedad que se defina entonces la histórica pulseada que mantienen los herederos de Alem con los de Juárez Celman."

¿Adivinó el apellido de este profeta laico? No, no se trata de Oscar "El Bisonte" Alende, y menos del Titán Armendáriz, sino de Carlos D'Amico, un ex mandatario bonaerense que fue protagonista de la "revolución del '90" (1890). El movimiento popular armado que fracasó en su intento de voltear al "régimen falaz y descreído" instaurado por Roca (y administrad entonces por Juárez Celman), pe galvanizó el nacimiento de la "Unió Cívica" y terminó por llevar Yrigoyen al gobierno. En ese alz miento los seguidores de Alem Yrigoyen se identificaron, p primera vez, cubriéndose con boin blancas.

Un siglo más tarde, el financis Fernando de Santibañes impulsa u audaz "actualización doctrinaria" e la UCR. Lo está intentando desde jefatura de la SIDE, con los recurs de la inteligencia estatal y tambié los de la privada: cuenta con el valios auxilio de Miguel Angel Broda Jorge Castro, dos intelectuales co fuerte respaldo y admiradores –com él– de la dupla Roca-Juárez Celma de Menem y del rigor americano.

¿Lograrán estos modernizador que la Alianza "se doble pero no rompa"? ¿Podrán resolver el grav problema de "la gente que sobra en interior del país? ¿Lograrán su ide del servicio público, limitando su eje cicio a los ciudadanos con fortuna pe sonal? ¿O, por el contrario, será la te dencia socialdemócrata (que no ati a honrar sus raíces "de izquierda") que retomará el control del rumbo?

Los votantes que instalamos hac sólo seis meses a un nuevo gobier nacional esperamos con cie ansiedad que se resuelva el dilema los "boinas blancas" y se defi entonces, de una buena vez, la histór ca pulseada que mantienen l herederos de Alem con los de Juár Celman.

*Las citas de Carlos D'Amico son su libro* Buenos Aires, sus hombr su política *(1860-1890), Editor Americana, 1970, y fueron tomada la obra de Antonio E. Brailov* Historia de las crisis argentin (18801982), un sacrificio inú *Editorial de Belgrano, 1982.*

* *Economista.*

ENFOQUE

INVAP, EMPRESA ESTATAL INSTALADA EN LA PATAGONIA

# "No sobra gente en las provincias"

**POR MANUEL HERRERA**
Dirigente empresario

Algunas personas que llegan a funcionarios parecen olvidar que sus designaciones, en forma directa o indirecta, provienen de la voluntad de la gente que les paga sus sueldos. Sólo así se explica que expresen conceptos que agravian a los que los mantienen. Se ha producido un nuevo ejemplo de esa inconducta con frases muy cercanas a otras que en el pasado provocaron profundas heridas a los argentinos. "Cabecitas negras", "aluvión zoológico" se parecen mucho a decir que sobra gente en las provincias, a que éstas no son viables, que tienen que invertir en educación para que sus habitantes se vayan a otra parte. Son una exhibición de fea ignorancia de la historia y de la realidad de la república que no pueden justificarse con "interpretaciones" ni comunicados.

¿De dónde habrán salido San Martín, Sarmiento, Belgrano, Roca, Avellaneda, Ricardo Rojas, César Pelli, Víctor Massuh, Juan B. Terán, Alberto Rougés, Carlos Cossio, Roque Vasalli, y tantos otros miles de argentinos, de antes y de ahora, provincianos ilustres, que se han distinguido aquí y en el mundo en la política, la literatura, el arte, la filosofía, la ciencia la industria y todas las actividades humanas? No es cierto que, en nuestras provincias, los "ricos" se eduquen y se vayan a otro lado. Ricos y pobres se educan en las provincias, la mayoría se queda, sigue trabajando, invirtiendo en el campo y en la industria formando a los jóvenes en escuelas, colegios y universidades de excelente nivel académico. Muchos miles, educados o no, tienen, con dolor, que abandonar su "pago", no por la inviabilidad que se pretende, sino porque a través de peajes, tarifas, precios o mecanismos financieros, todos de oscuro fundamento y que generan ganancias espurias, impiden que las provincias desarrollen sus potencialidades.

Dios ayuda a las causas justas: a los pocos días de producirse estas incalificables declaraciones, se anunció que, desde Río Negro, el INVAP, empresa estatal provincial, instalada en la Patagonia –que alguno seguramente quisiera regalar– exportará un reactor nuclear por 180 millones de dólares por haber sido su oferta la seleccionada entre todos los competidores instalados en las naciones más desarrolladas.

Este hecho, producido de una manera tan oportuna, viene a constituirse en un no a la soberbia, a la pretensión vacua, a la verdadera ignorancia y en un rotundo sí a la sencillez, a la humildad, a la capacidad real, al trabajo duro y silencioso.

FALLIDO NEGOCIO DE LOS AGENCIEROS CON LOS CERTIFICADOS

# El Plan Canje se quedó sin nafta

**POR ROBERTO NAVARRO**

**Los concesionarios están en un brete. Especularon comprando cientos de certificados. Pero no los pueden aplicar porque las ventas se cayeron. Reclaman a gritos una prórroga del plan.**

- Quedan 150 mil certificados del Plan Canje en el mercado, por un valor total de 720 millones de pesos.
- La mayoría de esos papeles está en manos de los propios concesionarios.
- Especularon comprando los bonos a un promedio de 1000 pesos a los poseedores de autos viejos que no podían adquirir uno nuevo.
- Luego, los vendieron a 3000 mil pesos a los compradores de vehículos cero kilómetro.
- El 31 de octubre vence el plazo para utilizar el saldo de los certificados.
- Pero las ventas se desplomaron y ahora pueden perder el capital invertido.

Sandra Cartasso

La presión de los agencieros es muy fuerte para conseguir una prórroga del Plan Canje.

Los dueños de agencias de compraventa de autos, que fueron los más beneficiados por el Plan Canje, pueden terminar hundidos bajo una montaña de certificados de desguace que les quedaron en cartera y que, una vez finalizado el plan, perderán su valor. Desde que se inició el canje, los concesionarios especularon comprando los bonos a un promedio de 1000 pesos a los poseedores de autos viejos que no podían adquirir uno nuevo. Luego, los vendieron a 3000 mil pesos a los compradores de vehículos cero kilómetro. Pero se acerca el 31 de octubre, la fecha límite establecida por la Secretaría de Industria para utilizar los certificados que habilitan a descuentos de hasta 4840 pesos por unidad. Y aún quedan 150 mil papeles en el mercado, por un valor total de 720 millones de pesos, la mayoría de ellos en manos de los propios concesionarios.

Cuando el Gobierno anunció la finalización del plan en marzo último, los concesionarios salieron a comprar todos los bonos que pudieron, confiando en que hasta octubre podrían colocarlos y hacer un gran negocio. Pero las ventas se desplomaron y ahora pueden perder el capital invertido. Las agencias tienen la posibilidad de entregar los bonos y sacar los autos a su nombre, pero para eso necesitan contar con el capital suficiente para cancelar el precio total de los vehículos. Y la mayoría de los empresarios está en pésimas condiciones financieras. En los primeros cinco meses del año ya cerraron tres de las agencias más grandes que operaban en el mercado: Saba, Maranello y Maldonado y Coehlo.

La Asociación de Concesionarios de Automóviles (Acara) mantuvo varias reuniones con la secretaria de Industria, Débora Giorgi. Los empresarios intentaron convencer a la funcionaria sobre la conveniencia de postergar la fecha tope para el canje de los bonos, con el argumento de evitar una quiebra generalizada del sector. También le acercaron un proyecto que propone un nuevo Plan Canje, pero con un valor de los certificados de 2000 pesos. Miguel Figueroa, concesionario Chevrolet e integrante de Acara, señaló a **Cash** que, "si el Gobierno no atiende el reclamo, cerrarán gran parte de las agencias, con la consiguiente pérdida de puestos de trabajo". Aunque los empresarios son optimistas sobre el resultado de sus gestiones, en la Secretaría de Industria comentaron a Cash que "es muy difícil que la funcionaria acepte invertir un peso más en un plan que se convirtió en una transferencia de recursos del Estado hacia las terminales y las concesionarias, sin contrapartida alguna".

> **Concesionarios:** Están analizando, en caso de no conseguir una prórroga, demandar al Estado con el argumento de que los bonos no tienen vencimiento.

Tal como fue planteado, el Plan Canje fue un negocio servido en bandeja para los agencieros. La mayoría de los propietarios de vehículos con más de diez años de antigüedad (exigencia mínima para acceder al plan) no contaban con el capital necesario para cancelar el saldo del precio de un cero kilómetro. Y, en muchos casos, tampoco calificaban para que los bancos les aprobasen un préstamo. Entonces, llevaron sus autos a desguace y les entregaron los bonos a los concesionarios. Algunos compraron un auto usado y recibieron por su certificado hasta 1800 pesos, el 40 por ciento del valor real. Pero otros, necesitados de dinero, vendieron los certificados por 500 pesos. Los agencieros utilizaron los comprobantes conseguidos a bajo precio para incentivar la venta, ofreciendo a los compradores de autos nuevos los mismos bonos a 3000 pesos. A los clientes les convenía porque el certificado habilitaba a un descuento de hasta 4840 pesos.

El negocio era redondo hasta que comenzaron a caer las ventas. "En mayo vendimos un 30 por ciento menos que en abril y junio va a cerrar todavía peor", indicó Figueroa a **Cash**. Algunos empresarios, preocupados porque se quedaron con cientos de certificados en cartera, están analizando la posibilidad de, en caso de no conseguir una prórroga, demandar al Estado con el argumento de que los bonos no tienen fecha de vencimiento. C

WWW.CEPAL.ORG

## En el centro de la periferia

**POR CLAUDIO SCALETTA**

Alguna vez la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal) fue un espacio de creación para una teoría económica alternativa con una perspectiva netamente regional. Lejos quedaron los tiempos en que economistas como Raúl Prebisch trabajaban, por ejemplo, en la asimétrica interacción centro-periferia. Pero aunque las pretensiones de producción teórica hayan quedado relegadas, esta comisión de la Organización de las Naciones Unidas sigue siendo una importante fuente de cuantiosas investigaciones sobre las economías de la región. Y esta característica se refleja en su página de Internet (www.cepal.org), donde se puede acceder a la totalidad de los productos en "tiempo real": todos los lanzamientos de investigaciones y publicaciones y, en muchos casos también de libros, se muestran simultáneamente en su sitio.

Entre los principales materiales que pueden consultarse se encuentran la Revista, las Notas, las Series y la Base de Datos de Coyuntura. A través del hipervínculo Publicaciones, o desde un ícono sobre la página principal, se accede a la revista trimestral de la institución, que desde el primer número de 1999 se ofrece, al igual que la mayoría del material del sitio, en formato "pdf". Como ya se dijo en esta columna, este formato es el más práctico para manejar y leer en pantalla documentos de gran extensión. Recientemente se agregó un icono que permite elegir artículos de un sumario general de los últimos cuatro números, lo que evita tener que "bajar" material que no se va a consultar. También desde la página principal o desde el hipervínculo Noticias se accede a las Notas de la Cepal, un boletín bimensual que se publica desde noviembre del '98 y que resume los temas de actualidad de la región.

La Base de datos de coyuntura, a la que se accede a través del link Estadísticas, constituye un valioso y generalmente actualizado compendio de información estadística regional que muestra los principales indicadores macroeconómicos por país. Actualmente la base, que continúa ampliándose, incluye la información de once países. Además de las recopilaciones realizadas por la propia Cepal contribuyen a su construcción los bancos centrales de los países incluidos. Los datos están contenidos en aproximadamente 310 cuadros normalizados que contiene un conjunto de casi 2000 series que se inician en el año 1990. En Estadísticas también se encontrará un ícono de proyecciones y perspectivas para el 2000. Si lo que se busca es información temática o sobre desempeño económico sectorial, la sección Series de la Cepal es el lugar indicado.

En síntesis, para quien se sienta motivado por las cuestiones económicas, se trata de un excelente sitio. C

EL MERCADO ESTA PENDIENTE DE LO QUE HAGA LA FED

# En la city rezan al Dios Greenspan

Esta semana se reúne la Reserva Federal para definir si toca o no la tasa de interés de corto plazo. Los financistas apuestan a que no habrá cambios y se juegan a una mejora de las cotizaciones.

■ **Repsol YPF** ocupa el tercer puesto entre las 100 empresas *más grandes de América latina*. El primer puesto en ventas corresponde a la brasileña Petrobras (16.541 millones de dólares), seguida por la firma de telecomunicaciones de México, Telmex (10.139 millones). YPF vende por 6598 millones anuales.

■ El banco de inversión **MBA** (Merchant Bankers Asociados) lanzó un portal de Internet (MBAdirecto.com), desde el cual se podrán efectuar compraventa de acciones y títulos públicos. En el sitio se publican, además, informes de mercado, estadísticas e investigaciones sobre empresas.

■ El **Banco Credicoop** colocó una Obligación Negociable (título de deuda) por 55 millones de dólares a dos años y medio de plazo. El bono pagará cupón cada seis meses y tendrá un rendimiento del 9,91 por ciento anual.

**POR CLAUDIO ZLOTNIK**

Otra vez a contener la respiración. Otra vez, como cada 40 días, se juega una parte de la suerte de la marcha de la economía. Este miércoles, a media tarde, Alan Greenspan, titular de la FED, volverá a decidir cuál será el nivel de la tasa de interés de corto plazo. Y en el Palacio de Hacienda, todas las miradas estarán puestas sobre el banquero estadounidense. José Luis Machinea cruzará los dedos para que en esta vuelta, Greenspan se quede de brazos cruzados, lo que ayudaría a esparcir buenas ondas por los mercados emergentes, entre ellos el argentino.

Desde que Fernando de la Rúa llegó a la Casa Rosada, la Reserva Federal (banca central estadounidense) endureció su política monetaria en cada

**Señales:** La economía de EE.UU. ya muestra señales de enfriamiento. Los analistas piensan que la tendencia alcista de la tasa está llegando a su fin.

En el recinto están ansiosos. Esperan que la FED no toque la tasa para que repunten los activos.

una de sus reuniones clave. Pero esta vez parece que el resultado será otro. Los financistas creen que la FED no tocará la tasa. Y no sólo eso. También confían en que, en todo caso, para el resto del año quedaría pendiente apenas algún retoque de un cuarto de punto. O a lo sumo de medio. Pero que la economía estadounidense ya muestra señales de enfriamiento y que la tendencia alcista de la tasa está llegando a su fin.

Si, efectivamente, se cumplen esas expectativas, la Argentina saldrá beneficiada. De un año a esta parte, la Reserva Federal ha venido endureciendo su política monetaria dañando así a una economía tan dependiente de la entrada de capitales como la argentina.

Cada vez que la FED sube un cuarto de punto la tasa, aumenta los intereses de la deuda a pagar en unos 100 millones de dólares anuales. Si se toman en cuenta las sucesivas alzas que Greenspan efectuó en el último año (en junio del '99 la tasa estaba en el 4,75 por ciento anual contra el 6,50 por ciento en la actualidad), esa trepada le costó al fisco argentino unos 700 millones de dólares adicionales por pago de intereses. Para tener una dimensión de lo que significa ese monto, vaya el siguiente ejemplo: en el último ajuste, la rebaja salarial de los agentes de la administración pública permitirá un ahorro para el Tesoro de unos 600 millones anuales.

Pero no es todo. Los efectos de la suba en el costo del dinero retraen también la llegada de capitales desde el exterior. Si pueden obtener buenas ganancias invirtiendo en bonos de los Estados Unidos, ¿para qué arriesgar comprando activos de un país emergente?, razonan los financistas.

Pero ese escenario podría empezar a cambiar. Si el contexto internacional se vuelve favorable, la Argentina puede recuperar el terreno perdido atrayendo a inversores que –al menos por ahora– miran para otro lado. Entonces, José Luis Machinea respirará aliviado. Y pensará que, al fin, Greenspan le tiende una mano, pocos días después de que ambos compartieran un café en Washington. ■

## ACCIONES

| | PRECIO (en pesos) Viernes 16/06 | Viernes 23/06 | VARIACION (en porcentaje) Semanal | Mensual | Anual |
|---|---|---|---|---|---|
| ACINDAR | 0,855 | 0,800 | -6,4 | -2,4 | -50,0 |
| ASTRA | 2,550 | 2,550 | 0,0 | -2,3 | 19,7 |
| BANCO RIO | 7,030 | 6,920 | -1,6 | 5,2 | 11,9 |
| BANSUD | 1,490 | 1,630 | 9,4 | 12,4 | -30,0 |
| CEI CITICORP | 3,840 | 3,680 | -4,2 | 0,3 | 0,8 |
| COMERCIAL DEL PLATA | 0,155 | 0,145 | -6,5 | -17,1 | -49,5 |
| SIDERAR | 2,790 | 2,650 | -5,0 | 3,1 | -34,9 |
| SIDERCA | 2,030 | 2,060 | 1,5 | 10,8 | -1,9 |
| BANCO FRANCES | 7,180 | 7,000 | -2,5 | 8,5 | -8,6 |
| BANCO GALICIA | 3,920 | 3,790 | -3,3 | 1,6 | -23,7 |
| INDUPA | 0,710 | 0,701 | -1,3 | 5,4 | -18,5 |
| IRSA | 2,450 | 2,400 | -2,0 | -2,4 | -26,4 |
| MOLINOS | 1,840 | 1,780 | -3,3 | 4,1 | -27,6 |
| PC HOLDINGS | 1,660 | 1,680 | 1,2 | 6,3 | 0,0 |
| RENAULT | 0,655 | 0,685 | 4,6 | 7,0 | -37,7 |
| TELEFONICA | 3,350 | 3,130 | -6,6 | -5,1 | 2,0 |
| TELECOM | 5,330 | 5,080 | -4,7 | 2,8 | -24,9 |
| T. DE GAS DEL SUR | 1,680 | 1,700 | 1,2 | 9,7 | -6,3 |
| INDICE MERVAL | 485,400 | 476,030 | -1,9 | 2,5 | -13,5 |
| INDICE GENERAL | 19.619,470 | 19.342,290 | -1,4 | 2,2 | -8,9 |

*Fuente:* Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

## TASAS

| | VIERNES 16/06 en $ (% anual) | en u$s | VIERNES 23/06 en $ (% anual) | en u$s |
|---|---|---|---|---|
| PLAZO FIJO A 30 DIAS | 7,3 | 6,3 | 7,4 | 6,4 |
| PLAZO FIJO A 60 DIAS | 9,1 | 6,7 | 9,1 | 6,8 |
| CAJA DE AHORRO | 2,8 | 2,8 | 2,9 | 2,8 |
| CALL MONEY | 7,2 | 7,0 | 7,0 | 6,5 |

**Nota:** Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.
*Fuente:* Banco Central.

## ME JUEGO

**FERNANDO GARDINER** analista del Banco Piano

**Ajuste.**
Por ahora, la estrategia del Gobierno no ha tenido éxito. Si bien se han dado todas las señales de que iba a recortarse el gasto y así cerrar las cuentas públicas, no se ha detectado un mejor ánimo por parte de los inversores internacionales. La confianza no aumenta, y eso es preocupante. Desde el punto de vista de los financistas, existen demasiados ruidos políticos tras el ajuste, incluido en el seno mismo de la Alianza, con el intento de trabar las últimas medidas a través de una ley del Congreso.

**Expectativas.**
Lamentablemente, la falta de interés de los inversores se da a pesar de que el Gobierno ha tomado las medidas que ellos mismos, y los organismos internacionales, han reclamado. Por este motivo, cabe una pregunta: ¿qué es más importante, que cierren las cuentas en el corto plazo, aunque ello implique un retraso en el despegue de la economía, o bien sería preferible ajustar el déficit fiscal en el mediano y largo plazo, pero que, mientras tanto, la economía se reactive? Yo me inclino por la segunda alternativa. La realidad nos está demostrando que, pese al fuerte ajuste, todavía existen serios riesgos de que las pautas pactadas con el FMI no se puedan cumplir. Y ésa es la misma percepción que tienen los financistas, y que los lleva a desconfiar en la Argentina.

**Tasa internacional.**
Hay indicios de que la economía estadounidense va hacia un aterrizaje suave y se ha atenuado la expectativa de que la Reserva Federal (banca central estadounidense) eleve la tasa de interés. De todos modos, no estoy convencido de que, aun en ese escenario, cambien las expectativas de los inversores sobre la Argentina. En todo caso, tengo más confianza de que, tal como ocurrió tras el Tequila, sea Brasil quien funcione como la locomotora de la economía argentina.

**Recomendación.**
A los pequeños inversores que quieran apostar al largo plazo, les recomiendo los títulos de deuda locales (Globales y Bontes), con rendimientos de entre 10 y 13 por ciento anual.

## INFLACION

(EN PORCENTAJE)

| | |
|---|---|
| JUNIO 1999 | 0,0 |
| JULIO | 0,2 |
| AGOSTO | -0,4 |
| SEPTIEMBRE | -0,2 |
| OCTUBRE | 0,0 |
| NOVIEMBRE | -0,3 |
| DICIEMBRE | -0,1 |
| ENERO 2000 | 0,8 |
| FEBRERO | 0,0 |
| MARZO | -0,5 |
| ABRIL | -0,1 |
| MAYO | -0,4 |
| ULTIMOS 12 MESES: | -1,0 |

## DEPOSITOS

SALDOS AL 20/06 –EN MILLONES–

| | EN $ | EN U$S |
|---|---|---|
| CUENTA CORRIENTE | 11.013 | 760 |
| CAJA DE AHORRO | 7.595 | 5.662 |
| PLAZO FIJO | 12.945 | 41.632 |
| TOTAL $ + U$S | | 79.607 |

*Fuente:* Banco Central.

## RESERVAS

SALDOS AL 21/06 –EN MILLONES–

| | EN U$S |
|---|---|
| ORO Y DIVISAS | 25.998 |
| TITULOS | 1.514 |
| TOTAL RESERVAS BCRA | 27.512 |

INTERNACIONALES

FONDOS SUCIOS LAVADOS EN CASA

# El Mónaco que Francia no ve

Príncipe Rainiero.

Mientras otros países sueñan con la bancarización como símbolo de una economía fortalecida, para el Principado de Mónaco tener diez veces más cuentas corrientes que residentes no es un logro para exhibir con orgullo. Por el contrario, el dato fue referido esta última semana en un informe parlamentario francés que califica a Mónaco como "lugar propicio" para el blanqueo de capitales. El paraíso existe, no sólo para los turistas.

"Mónaco es uno de los territorios más hipócritas en la lucha contra el lavado de dinero sucio", afirmó ante la prensa el relator de la comisión parlamentaria, el socialista Arnaud Montebourg. Denunció que el mecanismo de las sociedades "off shore" que utilizan los "delincuentes" financieros "no está sólo tolerado, sino organizado" en el Principado para atraer a los capitales. El informe, titulado "Principado de Mónaco y blanqueo: un territorio complaciente bajo protección francesa", dice que ese Estado no puede ser considerado "exclusivamente" como un paraíso fiscal ya que "concede a todos los que lo utilizan las ventajas de un paraíso bancario, fiduciario y judicial". En el ámbito penal y financiero, Mónaco tiene un sistema con lagunas y "de fachada", señala el documento aprobado en comisión por el conjunto de los diputados de la mayoría de centroizquierda y de Democracia Liberal, de centroderecha.

La imputación de los legisladores está llamada a tener fuertes repercusiones políticas, dado que el minúsculo Estado se encuentra "bajo protección francesa", tiene funcionarios de alto rango –incluido el jefe de Gobierno– y magistrados nombrados por la administración francesa, sus entidades financieras están sometidas al control del Banco de Francia y recibe un aporte del Tesoro francés equivalente al 25 por ciento de su presupuesto anual.

Francia ha hecho gala de su firme compromiso, en el seno de varias instituciones internacionales, con la lucha contra el blanqueo de capitales y la delincuencia financiera, tal cual lo recordaron los legisladores en su informe. Y su responsabilidad en las estructuras de poder y control de Mónaco pueden desacreditar esa postura.

El 1° de julio Francia asumirá la presidencia de la Unión Europea, y el gobierno ya ha adelantado que la lucha contra el lavado de dinero ilícito a nivel europeo e internacional será una de sus prioridades. Esta semana, además, se conoció el informe del Grupo de Acción Financiera Internacional condenando a 15 países y territorios por no colaborar en la lucha contra el lavado. Francia tomó la delantera reclamando sanciones financieras contra esos paraísos fiscales. El informe parlamentario conocido menos de 24 horas después de dichas declaraciones amenaza con mellar su credibilidad.

| TITULOS PUBLICOS | PRECIO | | VARIACION (en porcentaje) | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Viernes 16/06 | Viernes 23/06 | Semanal | Mensual | Anual |
| BOCON I EN PESOS | 134,300 | 134,300 | 0,0 | 2,2 | 7,5 |
| BOCON I EN DOLARES | 132,500 | 131,800 | -0,5 | 0,9 | 4,7 |
| BOCON II EN PESOS | 112,750 | 112,300 | -0,4 | 1,7 | 6,1 |
| BOCON II EN DOLARES | 129,600 | 129,200 | -0,3 | 1,4 | 5,0 |
| **BONOS GLOBALES EN DOLARES** | | | | | |
| SERIE 2017 | 95,450 | 93,000 | -2,6 | 2,4 | -5,6 |
| SERIE 2027 | 82,700 | 80,000 | -3,3 | 1,9 | -9,3 |
| **BRADY EN DOLARES** | | | | | |
| DESCUENTO | 82,500 | 81,500 | -1,2 | -3,0 | 3,2 |
| PAR | 67,875 | 65,875 | -2,9 | -1,5 | -0,2 |
| FRB | 91,875 | 91,000 | -1,0 | -0,3 | 0,0 |

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

*Fuente:* Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

DESTINO DE LA RENTA AGROPECUARIA

# Otra vez la opción acero o caramelos

## Según Agricultura, el campo costea con 3660 millones de dólares la protección a la industria. Renace una antigua polémica.

Jorge Larrosa

Antonio Berhongaray, secretario de Agricultura, Ganadería y Pesca.

**POR ALDO GARZÓN**

El secretario de Agricultura, Antonio Berhongaray, acaba de tirarse a la pileta. Y lo ha hecho con un informe en la mano, a todas luces necesario, pero que ya está haciendo olas. Un ejercicio matemático que indica que el 60 por ciento de la protección industrial es pagado por la producción primaria y el sector de alimentos elaborados y que, al revés de lo que percibe mucha gente, el campo genera 1,5 millón de empleos, contra sólo 350 mil de aquellos a los que favorece la actual política comercial y fiscal.

Pero seguramente varios de los representantes rurales que estaban presentes cuando se anunció el estudio no esperaban ciertos giros en su interpretación. De todos estos intérpretes, destacadas figuras del establishment, quizás el más claro fue Jorge Avila, del CEMA, para quien el hecho de que el campo transfiera anualmente 3660 millones de dólares de su renta a otros sectores no significa, necesariamente, que haya que protegerlo con rebajas al gasoil o subsidios de alguna otra naturaleza.

Avila desempolvó el teorema de Lerner, formulado hace 64 años, según el cual un país pequeño (económicamente hablando) y tomador de precios como la Argentina, no puede darse el lujo de proteger a un determinado sector mediante la instrumentación de aranceles de importación, ya que entonces perjudicaría sus exportaciones. O sea que las protecciones internas no las pagan los de afuera, sino algún otro sector de adentro.

Como resumen y sensación última de todo este discurso, quedó lo siguiente: para exportar por 100 mil millones de dólares hay que importar (con arancel cero, si es posible) por otros 100 mil millones; todas las políticas de promoción o protección industrial que se han aplicado hasta este momento deberían ir a parar al tacho de la basura y, tal como están las cosas (idea de Avila), la Argentina debería entregarse en los brazos del Nafta, como antaño lo hizo en los de la Commonwealth británica. Ahora, con patrón dólar. Antes, con patrón oro.

Cuando, hace algunos meses, se supo que Berhongaray había encargado este trabajo sobre la transferencia de la renta agropecuaria a otros sectores, hasta el propio secretario de Agricultura habría dudado acerca de para qué serviría. Trascendió, después, que iba a ser una herramienta de lucha del secretario en la reuniones de gabinete, donde iba a poder decir: "¿Ven? No se le puede sacar más al campo, porque ya le hemos sacado todo".

"Si es para eso y no para que haya políticas activas para el agro, entonces no sé para qué puede servir", le dijo a **Cash** Manuel Cabanellas, titular de Confederaciones Rurales Argentinas. A pocos minutos de su nacimiento público, el documento sirvió para que Roberto Alemann, Daniel Artana o Jorge Avila pidieran una profundización de la apertura a las importaciones y el regreso del país al esquema agroexportador de los primeros 30 años de este siglo.

De simple "poner negro sobre blanco" en materia de quién mantiene a quién en este país, el eje de la discusión se traslada ahora a la vieja antinomia país agrícola-país industrial y renace la polémica acerca de las políticas de sustitución de importaciones o del deterioro en los términos de intercambio. De paso, se agrega la disyuntiva Mercosur-Nafta para que la Argentina se integre a un espacio económico viable. Y todo por un informe que, seguramente, va a traer mucha cola y del que, hasta ahora, sólo se ha escuchado un único discurso.

## Agro POSTAS

■ Entre el 28 y el 30 de este mes, en la Estación Experimental Corrientes del **INTA** se desarrollará un curso para técnicos y extensionistas sobre siembra directa en pequeñas propiedades, con la participación de expertos de Brasil, Paraguay, Chile, Bolivia y Argentina.

■ Los gobiernos de Córdoba y Santa Fe acordaron la creación de un Instituto para la Promoción de la **Lechería**, en una reunión mantenida en la ciudad de San Francisco. "Resultará necesaria para reactivar la producción del sector", señaló el secretario de Agricultura y Ganadería mediterráneo, Miguel Sobrero.

# E-CASH de lectores

**La nueva Inquisicion**

*Le envío esta breve carta de opinión. Más allá de la ironía, lo grave es que carecemos de imaginación para buscar otras soluciones y sucumbimos con temor seudorreligioso ante esa abstracción que dio en llamarse globalización.*
*Desde ya, gracias por su atención.*

Hace cientos de años, quienes osaban contradecir las verdades religiosas eran sacrílegos y condenados a morir en la hoguera. Hoy día es de tal magnitud el temor que los políticos y los economistas le tienen a la globalización financiera, que no dudan en convertirse en sus sacerdotes financieros para no ser excluidos del sistema y no ser condenados por heterodoxos, y por lo tanto no vacilan en someter a castigos indignos a más de las dos terceras partes de la población del mundo, la que es condenada a muerte de un modo más refinado, se los privan de alimentos, de educación, de servicios de salud, y se precariza a límites desconocidos la dignidad del trabajo, convirtiéndolo en un cambalache sin valor alguno. Creo que era preferible la hoguera...

Hoy vivimos bajo la Inquisición financiera. Antes por lo menos los crímenes se cometían en nombre de Dios. Hoy se cometen en nombre del dólar. Claro, este dios es tangible, sensual, poderoso y está al alcance de todos (?) sin necesidad de ofrecer plegaria alguna y, además, ley de Convertibilidad mediante, parió por concepción divina a nuestro peso, que, la verdad, nos está resultando pesado... Este nuevo dios nos plantea el dilema de su existencia... Posiblemente dentro de cientos de años el FMI nos pida perdón.

Luis Alejandro Rizzi
intercons@elsitio.net

**Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a economia@pagina12.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.**

BUENA MONEDA — POR ALFREDO ZAIAT

# En el viejo hospital de los muñecos

Los ministros de Economía tienen varias formas de explicar las medidas que toman o dejan de tomar. La estrategia de la media verdad era la preferida de Domingo Cavallo. En cambio, todavía resulta complicado descifrar la que emplea José Luis Machinea, navegando entre argumentos culposos y otros que no resisten la prueba de honestidad intelectual. Entre estos últimos se encuentra el referido a la baja de aportes patronales a las empresas privatizadas. "Han bajado (las privatizadas) las tarifas cuando disminuyeron las cargas sociales", dice el ministro, y repite Pablo Gerchunoff, jefe de asesores de Economía y socialista de J. B. Justo. Semejante disparate no necesitaría precisar detalles de lo que en realidad sucedió. Cualquiera puede darse cuenta de que en las facturas de teléfono, agua, gas y luz recibidas en los últimos diez años y en el peaje, boletos de tren y cospeles de subtes no se registró disminución de precios. Más bien todo lo contrario. El sinsentido de Machinea todavía es más pronunciado cuando sostiene que las privatizadas deberían subir las tarifas si se aumentaran los aportes patronales, medida que proponen legisladores de la Alianza críticos del ajuste y la Unión Industrial Argentina.

En 1994, Cavallo aplicó una reducción de aportes, que fue interrumpida en 1995 con la crisis del Tequila, para posteriormente reimplantarla en octubre de ese año con descuentos del 30 al 80 por ciento, según las localización geográfica de las empresas. Así, el promedio de las cargas sociales bajó del 33 al 21 por ciento, según cálculos de Idep/CTA. Finalmente, durante la gestión de Roque Fernández se hizo otro toque hacia abajo. En ninguna de esas ocasiones las privatizadas redujeron sus tarifas, como lo deberían haber hecho por el criterio de "neutralidad tributaria" establecido en cada una de los respectivos marcos regulatorios. Ese criterio dice que todo aumento o disminución impositiva se debe reflejar en el precio del servicio. Las privatizadas no lo cumplieron. Y no sólo no respetaron la "neutralidad tributaria" con los aportes patronales. Tampoco bajaron sus tarifas cuando se suprimió el impuesto sobre los débitos bancarios, se derogó el impuesto a los sellos sobre los contratos y a las operaciones financieras en la Ciudad de Buenos Aires, ni cuando se redujo la alícuota del Impuesto a los Activos del 2 al 1 por ciento y se eximió del gravamen arancelario la importación de bienes de capital.

Machinea & Gerchunoff tiene dos endebles ejemplos para defender su postura. Dicen que las empresas de electricidad bajaron tarifas al disminuir aportes, pero esa caída no se verifica en relación a esa merma cuando se analiza la evolución del precio de ese servicio. Y tampoco figura ese descuento en ninguna resolución pública del ENRE. El otro caso es el del gas. Una resolución del Energas del año pasado "ponderó" que únicamente se debían trasladar a las tarifas de los usuarios *industriales* "los importes que resulten de reducir las contribuciones patronales", violando así la norma (decreto 1807/93) que establece que "las medidas impositivas que puedan implicar directa o indirectamente reducciones de costos y/o proveedoras de bienes y servicios en mercados no competitivos, resulten una completa transferencia de beneficios a los usuarios y consumidores". Se refiere, obviamente, a todos y no sólo a los industriales.

Además, un aspecto que hasta los legisladores rebeldes no toman en cuenta es que el criterio de neutralidad tributaria alcanza a otras empresas, como las que operan en el mercado de combustibles líquidos, que obviamente no bajaron sus precios al recibir el beneficio de la baja de aportes.

¿Machinea miente a sabiendas o solamente está desorientado con la evolución de tarifas-baja de aportes? O será que, en definitiva, ha decidido expresar así su fidelidad al poder económico concentrado, beneficiario excluyente de la política de privatizaciones.

# Des economías

POR JULIO NUDLER

Como es sabido, las rentas financieras de fuente local (es decir, las obtenidas en el país, sea en el sistema bancario o en el mercado de capitales) están exentas del impuesto a las Ganancias, mientras que las de fuente extranjera están gravadas, aunque en general la DGI no tiene forma de enterarse de su existencia, a menos que el rentista las declare voluntariamente, lo que por lo común no ocurre. Entre exención interna y evasión externa, el fisco argentino estaría dejando de percibir unos 5000 millones de pesos cada año, por lo que no le queda otro remedio que quitárselos a los pobres.

Este mismo asunto está levantando ampollas en la Unión Europea desde hace cuatro años. En esos países, cuyos regímenes tributarios son claramente más progresivos que el argentino, las rentas financieras están gravadas en todos los casos. Frente a ello, los honestos ciudadanos viejomundistas optan por colocar su dinero en el país vecino, donde como inversores extranjeros están exentos, y no declarar capital ni intereses al ente recaudador de su país. Para cegar esta vía de evasión se propuso que la Impositiva de cada estado miembro le entregara obligatoriamente la pertinente información sobre tenedores de activos financieros al organismo similar del país de residencia de cada titular.

En la reciente reunión de la Unión Europea en Portugal se llegó, tras mucho discutir, a un acuerdo lavado, que por ahora autoriza pero no impone la entrega de información, conjurándose otro proyecto que postulaba gravar esas rentas en la fuente. Es decir, retener el impuesto donde se gesta el hecho imponible, sin esperar a que el perceptor de la renta lo declare. Esta iniciativa fue bloqueada por centros financieros como Londres o Francfort, mientras los neonazis austríacos se hacían los difíciles, extorsionando a sus socios –que los tienen políticamente castigados– con la regla de la unanimidad, exigida para toda decisión comunitaria. Peleándose por la plata de ahorristas y contribuyentes, los 15 de la Unión Europea se parecen bastante a los 4 del Mercosur.

EL BAUL DE MANUEL — POR M. FERNANDEZ LOPEZ

# La fuerza o la ley

Las relaciones económicas, como muchas relaciones humanas, suelen presentar alternativas de cooperación y de competencia. Por ejemplo, en la investigación científica los proyectos no son alcanzables sin los aportes distintos y complementarios de varios colaboradores; pero, a la vez, el grupo como un todo puede actuar compitiendo con otros grupos para alcanzar primero cierto objetivo. Cuando la actitud es ayudar a los otros, y poner cada uno lo suyo, difícilmente no se halle un modo de actuar juntos. Pero si se trata de alcanzar un objetivo no compartible, o donde compartir significa dar a uno y privar a otro, la relación natural es de rivalidad. Así ocurría en la época mercantilista, cuando los países rivalizaban por arrebatarle a España el oro americano. Cada onza de oro que un país obtenía quedaba indisponible para los demás. Inglaterra inventó como recurso la piratería, para tomar el oro a cambio de nada, directamente en su traslado marítimo a España. Francia se ofreció como proveedor de manufacturas a España, y pudo tomar parte del oro hispano a cambio de productos. El resultado era similar, pero los caminos distintos. Cuando un objetivo necesariamente produce situaciones de conflicto, se abren dos caminos: librar el resultado a lo que resuelva la relación de fuerzas entre las partes en conflicto; o fijar reglas de juego previas y límites a los resultados. O la ley de la fuerza, o la fuerza de la ley. El primer camino ya contiene a priori la solución del problema: el más fuerte o poderoso impondrá sus propios términos, más allá o independientemente de la razonabilidad del resultado. Y la fuerza o poder no es mero vigor físico o corpulencia, sino poder económico. En un mundo donde conviven fuertes y débiles, vulnerables e invulnerables, ricos y pobres, la raza o religión oficial y las otras, el primer camino siempre hace perder a los débiles, vulnerables o pobres. Ya lo dijo Adam Smith, acerca de la disputa salarial entre patrones y empleados: unos poseen capital e influencia en parlamento y prensa, y el resultado siempre estará de su lado. En ese mundo la explotación, la discriminación y aun el genocidio son normales: el niño, el enfermo, la mujer, el asalariado, el jubilado, el aborigen y otros sólo conocerán discriminación y abuso. Una sociedad basada en la lucha carece de futuro. Sólo hay esperanza si el conflicto lo resuelve la fuerza de la ley.

# Un pato acriollado

Se cree que N. F. Canard nació en 1750, por lo que, con ciertas reservas, en este solemne acto estaríamos celebrando su primer cuarto de milenio. No se sabe mucho de él, salvo que enseñó matemática en la Ecole Centrale de Moulins. También se interesó en economía y meteorología. No hemos de gastar chanzas por esa mezcla, ya que también la eligieron Pedro A. Cerviño, entre nosotros, y Simon Newcomb, el autor de la ecuación de circulación societaria. Su fama nació con una obra de 235 páginas, *Principes d'Economie Politique*, coronada por el Instituto Nacional en su sesión del 15 de Nivoso del año IX (5 de enero de 1801). Su contribución más interesante fue de índole metodológica, consistente en emplear matemáticas en el análisis económico. Hoy no merecería más que aplausos, pero en 1801 era necesario algo más que un poquito de audacia e imaginación para aceptar ese enfoque, y la mayoría de sus lectores más calificados lo halló inaceptable. Lo notable es que en Buenos Aires su obra fue recibida con entusiasmo, y un resumen de la misma se publicó en el periódico dominical ***Telégrafo Mercantil, Rural, Político-Económico, e Historiógrafo del Río de la Plata*** los días 30 de mayo y 6 de junio de 1802. Leemos en el texto rioplatense: "Según el autor el trabajo que hace el hombre es necesario (travail nécessaire), ó superfluo (travail superflu): necesario si absolutamente ha de ser consumido por el que le ha hecho; y superfluo si se puede gastar en otras cosas". Del trabajo necesario nació la idea de Adam Smith de un salario mínimo de subsistencia. Y del trabajo superfluo, según Canard, nació la posibilidad de crear y acumular riquezas, ya para el propio trabajador o para otros. Tenemos dos casos que ilustran la tesis de Canard. Se sabe que las misiones jesuíticas de guaraníes tuvieron un crecimiento notable, basado en la división del trabajo indígena en dos partes, el trabajo necesario, con el que obtenían sus bienes de consumo en chacras particulares; y el trabajo superfluo, como decía Canard, que realizaban en talleres donde se fabricaban manufacturas para atender a las necesidades comunitarias. De manera similar John Stuart Mill en 1857 sostuvo que la posibilidad de generar una ganancia dependía de que los trabajadores, "además de reproducir sus propios bienes de consumo e instrumentos, tuvieran una porción sobrante de su tiempo para trabajar para el capitalista".